

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级 \_\_\_\_\_

学号: 17520070153640

UDC \_\_\_\_\_

厦 门 大 学

博 士 学 位 论 文

金融工具公允价值计量研究

Research on the Fair Value Measurement  
of Financial Instruments

牟 韶 红

指导教师姓名: 吴 水 澎 教授

专 业 名 称: 会 计 学

论文提交日期: 2 0 1 0 年 5 月

论文答辩日期: 2 0 1 0 年 月

学位授予日期: 2 0 1 0 年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2010 年 5 月

## 厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为( )课题(组)的研究成果,获得( )课题(组)经费或实验室的资助,在( )实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

## 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（        ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，  
于        年        月        日解密，解密后适用上述授权。

（        ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年        月        日

厦门大学博士论文摘要库

## 摘要

金融工具已经成为现代经济不可或缺的重要组成部分。随着金融工具的广泛应用和不断创新，必须要有高质量的会计信息以准确反映金融工具价值和风险。金融工具的会计计量是难点，也是本文的研究重点。2008 年全球金融危机暴露出现实条件下的金融工具公允价值计量尚存在缺陷，因此有必要对金融工具公允价值计量进行认真地反思。

在此背景下，本文着重考察了几个问题：（1）金融工具公允价值计量是否具有必然性和可行性？（2）金融工具公允价值计量是否是历史发展的必然趋势？

（3）我国准则规定和执行中金融工具公允价值计量存在哪些问题？（4）金融工具公允价值计量是否为管理层盈余管理提供了空间？（5）如何建立有效的准则实施保障机制以促进我国金融工具公允价值计量的合理运用？

通过以规范研究为主、规范和实证研究相结合的研究方法，本文分别从理论和实践的角度对上述问题展开了研究，主要观点是：

第一，由于金融工具存在高风险性、虚拟性和复杂性等特征，采用历史成本和特定个体价值计量是有局限性的。而且金融工具的表外披露是低效率的。只有复合计量属性的公允价值，既可以满足不同市场条件下的金融工具计量，又能提供相关和可靠的信息。因此金融工具采用公允价值计量具有必然性。同时，通过对市场环境、监管环境、技术环境、公司制度环境和会计人员素质等应用公允价值计量的内外部条件的分析，本文认为在我国引入公允价值计量是可行的。

第二，从准则历史演进的视角分析发现，公允价值的广泛应用是与金融工具的发展，尤其是衍生工具的发展，紧密联系在一起的，金融工具采用公允价值计量是历史发展的必然结果。目前金融工具的混合计量模式只是过渡性和临时性的，金融工具的单一公允价值计量仍是未来的发展趋势。

第三，通过对我国金融工具会计准则规定的分析发现，准则中允许过多的主观判断，缺乏详细的、指导性较强的公允价值确定和套期保值的操作指南，这不利于会计人员的准确理解和把握，容易导致公允价值计量的实务操作随意性强。通过对准则执行情况的分析发现，金融工具公允价值计量对上市公司业绩和风险管理产生了重要影响，但是却存在着披露不透明的问题，这降低了公允价值信息

的可靠性。因此，本文建议准则应在活跃市场的判断标准、估值技术、不同层级公允价值计量的披露等方面进一步完善，还应完善确保准则有效执行的保障机制。

第四，经验研究发现，在 2007 年市场行情好时，上市公司管理层通过处置可供出售金融资产进行交易操纵型盈余管理，实现了达到预期盈余的目标；在 2008 年市场行情较差时，上市公司管理层更可能抛售金融资产，而不是将可供出售金融资产的持有损失隐藏在所有者权益中。这说明我国现行的金融工具分类和后续计量的规定在一定程度上为上市公司的盈余管理提供了空间，对准则进行修订是必要的。

最后，除了在技术层面上完善金融工具会计准则外，还应该通过健全法律制度、完善运用公允价值的外部环境、建立成熟的数据库系统和统一的市场信息平台、规范公允价值信息的披露、强化会计准则制定机构与评估准则制定机构间的合作、加强守法意识和道德教育等保障机制推进我国金融工具会计准则的有效执行。

**关键词：**金融工具；公允价值；计量；套期保值

## Abstract

Financial instruments become the indispensable important component of modern economy. Along with the widespread of the application and the continuous innovations of financial instruments, the need for the high-quality accounting information to accurately reflect financial instruments' value and risk is becoming more and more necessary. One of the center issues is the accounting measurement of financial instruments, which is also the focus of this thesis. The financial crisis in 2008 reveals that the fair value measurement of financial instruments still has some flaws in real applications. Therefore, it is necessary to profoundly reconsider the fair value measurement of financial instruments.

Thus, in the context that mentioned above, this thesis studies following issues emphatically: (1) Whether does the fair value measurement of financial instruments has the necessity and the feasibility? (2) Whether does the fair value measurement of financial instruments stand for the inevitable trend of historical development? (3) What problems does the fair value measurement of financial instruments have in regulation and implementation of Chinese Accounting Standards? (4) Whether does the fair value measurement of financial instruments provide possibility for earnings management? (5) How could the corresponding measurements for effective implementation be established to promote reasonable utilization of the fair value measurement of financial instruments in China?

On the methodology, this thesis tries to combine normative and empirical research together, and regard normative research as the principle method. In summary, the main findings of this study are as follows:

1. Due to the financial instruments' characteristics of high-risk, fictitiousness and complexity, it makes the off-sheet disclosure for financial instruments become inefficient, and measurements of historical costs and entity-specific value have some limitations. Fair value not only meets the measurement requirement for financial instruments under different market conditions, but also provides relevant and reliable information due to the compound measurement attribute. Therefore, the fair value measurement of financial instruments is of necessity. Meanwhile, through the analysis of internal and external conditions of the application of the fair value measurement,

such as market environment, supervision environment, technical environment, company system environment and accounting personnel's quality, this thesis finds that the introduction of fair value measurement is feasible in China.

2. Tracing to the historical evolution of accounting, the close connection between financial instruments, especially derivatives, and the fair value measurement provides persuasive evidences that the adoption of fair value measurement is an inevitable choice of historical development, whereas the mixed measurement pattern of the standards is just transitional and temporary, and the unitary use of fair value measurement of financial instruments would still be the trend in the future.

3. Through analysis of the accounting standards of financial instruments, this thesis finds that the regulations allow too much subjective judgments and are lack of detailed guidance to determine the fair value and operational manual of hedging. This makes it difficult for accounting personnel to accurately understand and implement the standards, and it could easily lead to arbitrariness in the practices of fair value measurement. Through analysis of the implementation of standards, this thesis also finds that fair value measurement of financial instruments has an important impact on the performance and risk management of listed companies, but there exists the lack of transparency in disclosure, which reduces the reliability of fair value information. Therefore, this thesis proposes the further improvement of standards on determination of an active market, valuation techniques, the differentiated levels of disclosure of fair value measurement and so on, and also the perfection of corresponding measurements to ensure the effective implementation of standards.

4. Through empirical analysis, this thesis finds that under the bull market conditions in 2007, listed companies may achieve their desired targets through conducting earnings management of trade-based manipulation which is namely the disposal of financial assets available for sale. While under the bear market conditions in 2008, listed companies are more likely to sell financial assets, rather than hide the holding loss of financial assets available for sale behind the owner's equity. This indicates that the present financial instruments accounting standards of classification and subsequent measurement in our country provides the space for earnings management to a certain extent, and it is necessary to revise the standards.

5. Finally, in addition to the improvement of the financial instruments accounting standards on the technical level, it's also necessary to promote corresponding measurements for effective implementation of financial instruments accounting



standards in China by establishing a sound legal system, improving the external environment of the application of fair value, establishing a mature database system and a unified information platform of the market, standardizing the rules of the disclosure of fair value information, strengthening cooperation between the setting bodies of accounting standards and appraisal standards, and strengthening law-abiding consciousness and moral education.

**Key Words:** Financial instruments; Fair value; Measurement; Hedging

厦门大学博硕士论文摘要库

# 目录

第一章 导论 .....	1
1.1 研究背景及问题 .....	1
1.2 相关概念界定 .....	2
1.3 研究思路 .....	9
第二章 文献综述 .....	13
2.1 国外文献综述 .....	13
2.2 国内文献综述 .....	23
2.3 本章小结 .....	29
第三章 金融工具公允价值计量的理论分析 .....	31
3.1 会计计量和会计计量属性 .....	31
3.2 金融工具的客观存在和计量方式选择 .....	34
3.3 金融工具公允价值计量的必然性 .....	39
3.4 金融工具公允价值计量在我国应用的可行性 .....	43
3.5 本章小结 .....	45
第四章 金融工具计量的历史演进 .....	47
4.1 金融工具计量属性的演进——美国会计准则发展视角 .....	47
4.2 金融工具计量属性的演进——国际会计准则发展视角 .....	55
4.3 我国金融工具准则的发展 .....	61
4.4 本章小结 .....	65
第五章 中国金融工具确认和计量的准则评析 .....	67
5.1 CAS22——金融工具确认和计量的评析 .....	67
5.2 CAS24——套期保值的评析 .....	76
5.3 本章小结 .....	83

第六章 中国金融工具计量的准则执行情况评析.....	84
6.1 非金融行业中金融工具计量的准则执行情况评析.....	84
6.2 金融行业中金融工具计量的准则执行情况评析.....	94
6.3 本章小结.....	103
第七章 金融资产公允价值计量和交易操纵型盈余管理的经验研究	
.....	104
7.1 研究目的.....	104
7.2 文献综述与研究假设.....	105
7.3 研究设计.....	107
7.4 实证结果分析.....	111
7.5 本章小结.....	119
第八章 结论与政策建议 .....	120
8.1 结论.....	120
8.2 我国金融工具公允价值计量有效实施的保障措施.....	121
8.3 本文的不足及未来研究方向.....	123
参考文献.....	124

## Contents

<b>Chapter 1 Introduction.....</b>	<b>1</b>
1.1 Research Background and Questions .....	1
1.2 Definitions of Principal Concepts.....	2
1.3 Research Thoughts .....	9
<b>Chapter 2 Literature Review .....</b>	<b>13</b>
2.1 Review of Foreign Literatures.....	13
2.2 Review of Domestic Literatures .....	23
2.3 Summary .....	29
<b>Chapter 3 Theoretical Analysis of Financial Instruments and Fair Value Measurement .....</b>	<b>31</b>
3.1 Accounting measurement and Attributes of Accounting Measurement.....	31
3.2 The Objectivity and Measurement Options of Financial Instruments.....	34
3.3 The Necessity of Financial Instruments Measure by Fair Value.....	39
3.4 The Feasibility of financial Instruments Measure by Fair Value in China ...	43
3.5 Summary .....	45
<b>Chapter 4 Historical Perspective of Accounting Measurement of Financial Instruments.....</b>	<b>47</b>
4.1 Evolution of Financial Instruments' Measurement : Perspective from U.S. Accounting Standards .....	47
4.2 Evolution of Financial Instruments' Measurement : Perspective from International Accounting standards .....	55
4.3 Development of Chinese Financial Instruments' Accounting Standards ....	61
4.4 Summary .....	65
<b>Chapter 5 Comment on Regulations of Recognition and Measurement of Financial Instruments Standards in China .....</b>	<b>67</b>

5.1 Comment on CAS22: Recognition and Measurement of Financial Instruments .....	67
5.2 Comment on CAS24: Hedging .....	76
5.5 Summary .....	83
<b>Chapter 6 Comment on Implementation of Recognition and Measurement of Financial Instruments in China.....</b>	<b>84</b>
6.1 Comment on Implementation in Non-Financial Industry .....	84
6.2 Comment on Implementation in Financial Industry .....	94
6.3 Summary .....	103
<b>Chapter 7 Empirical Study Based on Fair Value Measurement of Financial Instrument and Earnings Management of Trade-Based Manipulation .....</b>	<b>104</b>
7.1 Research Purposes.....	104
7.2 Literature Review and Hypothesis Development .....	105
7.3 Research Design.....	107
7.4 Analysis of Results .....	111
7.5 Summary .....	119
<b>Chapter 8 Conclusions and Policy Implications .....</b>	<b>120</b>
8.1 Main Conclusions .....	120
8.2 Corresponding Measurements for Effective Implementation of Fair Value Measurement.....	121
8.3 Insufficiency and Future Study .....	123
<b>References .....</b>	<b>124</b>

## 第一章 导论

### 1.1 研究背景及问题

为了规范我国金融工具会计，加强对金融工具的监管，保护投资者的合法权益，促进我国资本市场和金融市场的长期稳定发展，我国财政部于 2006 年 2 月颁布了 39 项企业会计准则（以下简称《企业会计准则（2006）》），其中包括四项金融工具准则，涉及金融工具确认与计量、金融资产转移、套期会计、披露与列报等方面<sup>①</sup>，于 2007 年 1 月 1 日正式在上市公司中执行。这标志着我国较为完整的金融工具会计准则体系初步建立，是我国会计准则实现国际趋同的关键一步。

《企业会计准则（2006）》已在我国上市公司中实施两年多。2007 年年报显示，金融工具的公允价值计量对公司的财务状况和经营成果产生了重大影响，许多上市公司因证券投资采用公允价值计量而大幅度提升了利润，尤其是保险、证券等金融行业的上市公司。在非金融上市公司中，中煤能源、中国远洋的公允价值变动净收益也分别高达 16.8 亿多元。2008 年随着熊市的到来，由于所持金融工具的市值下降，许多上市公司的公允价值变动出现负值。根据 WIND 的统计，2008 年三季度报表显示，绝大多数公司的公允价值变动收益为负数，亏损超过 1 个亿的达 20 家以上，上市公司总的公允价值变动收益亏损近 290 亿元。由此可见，金融工具采用公允价值计量就像一把双刃剑，既可以短时间大幅提升上市公司业绩，也会使上市公司的业绩由于市场的下跌而受到极大的不利影响。

2008 年金融危机爆发以后，曾被称为“代表未来计量方向”的公允价值，一夜之间成为众矢之的，并引发了争论。美国一些质疑金融工具公允价值计量的金融业人士和国会议员认为，一方面，公允价值无法客观反映资产的价值，另一方面，在金融危机中，又使公司报表过于“难看”，从而影响公司业绩和投资者

---

<sup>①</sup> 在 2006 年颁布的 39 项新会计准则中，与金融工具相关的主要有四项准则：《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（CAS22）、《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》（CAS23）、《企业会计准则第 24 号——套期保值》（CAS24）、《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（CAS37）。前三项准则主要参考了《国际会计准则第 39 号——金融工具：确认和计量》（IAS39），但中国财政部之所以分三个准则予以规定，主要原因是 IAS39 过于复杂。CAS37 却仍然沿用了《国际会计准则第 32 号——金融工具：披露和列报》（IAS32）的模式，没有将金融工具的列报与披露分开，将列报与确认和计量统一规定。

信心。甚至有人认为，金融工具采用公允价值计量是造成次贷危机的元凶之一。2008 年 10 月，60 名国会议员联名写信给美国证券交易委员会（Securities Exchange Commission, SEC），要求暂停使用公允价值计量。而会计界和一些经济界人士认为，公允价值计量属性本身没有问题，有问题的是金融机构应用公允价值计量的功利态度：在金融工具价值持续上升时，金融机构乐于看到按公允价值计量而带来的益处；在金融工具价值下跌时，就转而抱怨和指责公允价值计量。

金融工具公允价值计量在我国上市公司业绩中所造成的波动，以及全球金融危机引发的对公允价值的质疑，引发了人们对金融工具公允价值计量的疑虑。因此有必要深入研究金融工具公允价值计量的发展及其存在的问题，以便为我国合理应用公允价值计量金融工具提供理论指导。因此，本文的研究问题包括：金融工具为什么要采用公允价值计量？金融工具计量是否是历史发展的必然趋势？我国金融工具公允价值计量规定和执行中存在哪些问题？金融工具公允价值计量是否给管理层带来了盈余管理的空间？如何建立有效的准则实施保障机制以促进我国金融工具公允价值计量的合理运用？

在当前形势下，开展金融工具公允价值计量研究，有着重要的理论意义和现实意义。一是可以为推行金融工具的单一公允价值计量提供理论支持；二是探寻金融工具公允价值计量的发展规律，指导金融工具公允价值计量的实践；三是理清金融工具公允价值计量的研究思路：一是技术层面上的问题，考虑如何完善公允价值的概念和估值技术；二是保障机制的问题，考虑如何确保金融工具公允价值计量得以有效实施（即如何引导公允价值合理计量的问题）。

## 1.2 相关概念界定

### 1.2.1 金融工具与衍生工具

金融工具按形成的基础可以分为基本金融工具（也可以称之为原生金融工具或基础金融工具）和衍生工具。衍生工具是在股票、债券、货币或者商品等资产的基础上派生出来的各种金融合约及其组合形式，包括远期、期货、互换、期权以及具有远期、期货、互换和期权中一种或一种以上特征的工具。



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库